

Classificazione

Bilanciati (Assogestioni)
Bilanciati aggressivi EUR (Morningstar)
Bilanciati (CFS Rating)

Orizzonte temporale

Medio - lungo periodo

Rating

CFS Rating: ★
Morningstar: ★ ★ ★

Inizio attività / Inizio stile di gestione

31 dicembre 2006 / 31 dicembre 2001

Patrimonio

Euro 14.663.963,19

Codici

Classe I

Bloomberg: ZENITFI LX
ISIN: LU0280697748

Classe R

Bloomberg: ZENITFR LX
ISIN: LU028069782

Classe P

Bloomberg: ZENITFP LX
ISIN: LU0280698043

Nome del Gestore

Marco Simion

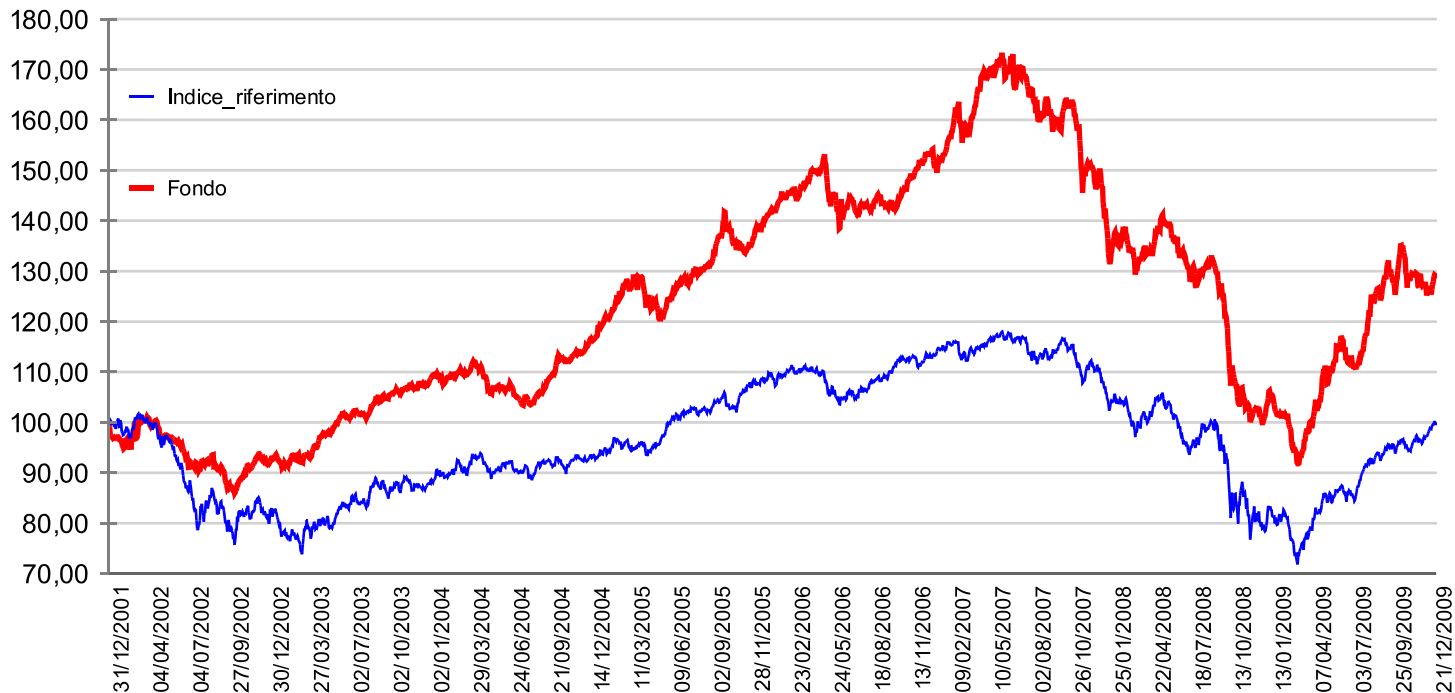


Commento del Gestore

Il 31 dicembre chiude il quarto trimestre 2009 con una performance positiva del +1.65% nel mese e del +24.70% dall'inizio dell'anno (Ytd). Nello stesso periodo le principali Borse mondiali hanno fatto registrare (in Euro) un +6.35% per lo **S&P 500** (+20.19% Ytd), un +5.99% per il **DJ Eurostoxx** (+21.13% Ytd) e un +6.26% per l'indice **MSCI World** (+23.62% Ytd). L'indice Obbligazionario **JP Morgan Global Bond** ha chiuso il mese con un -0.52% (-0.68% Ytd).

La performance mensile, ma anche quella dall'inizio del trimestre, risultano inferiori a quelle potenzialmente conseguibili perché sono il frutto della volontà di salvaguardare il buon risultato ottenuto nei primi nove mesi con la conseguente diminuzione del rischio e della volatilità dell'intero comparto. Il confronto IN / OUT mese su mese dei primi 10 titoli in portafoglio vede l'inserimento di ENI, MEDIASET, FIAT e l'uscita di GENTIUM SPA, MONDO TV, SAFWOOD. Osservando il fondo nella sua composizione complessiva, il peso investito in azioni è salito (incremento effettuato nell'ultima settimana del 2009) al 68% mentre quello in obbligazioni si attesta al 24% del portafoglio. La liquidità rappresenta quasi il 4%.

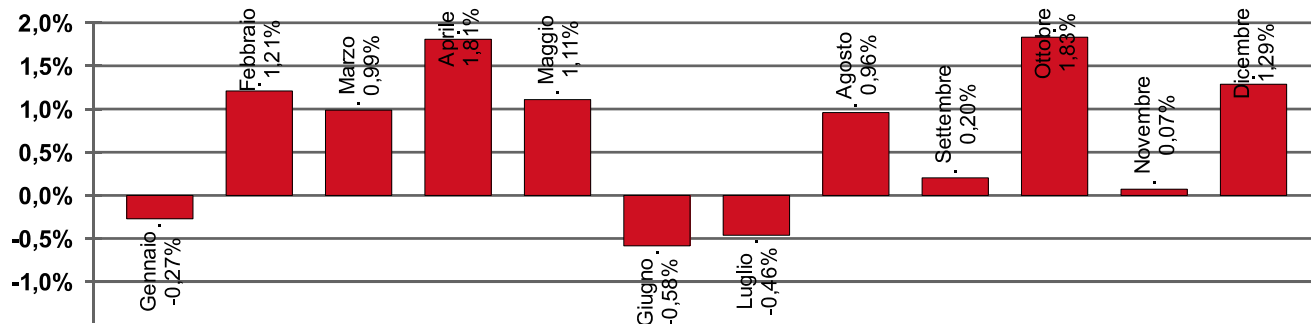
Nome	1 Mese	Inizio anno
Zenit MultiStrategy SICAV - FLEX	1,65%	24,70%
FTSE MIB	6,02%	19,46%
MSCI World Free in Euro	6,26%	23,62%
S&P 500 in Euro	6,35%	20,19%
DJ EuroStoxx 50	5,99%	21,13%
Nikkei 225 in Euro	10,12%	15,00%
JP Morgan Bonf GBI Broad in Euro	-0,52%	-0,68%

Performance dall'avvio dello stile di gestione

I dati contenuti in questo documento dall'inizio attività si riferiscono alla classe I della Zenit Multistategy Sicav - comparto Flex.

Indice di riferimento per l'analisi: 60% Morgan Stanley AC World, 10% Merrill Lynch High Yield Index, 20% Merrill Lynch EMU Corporate Index e 10% JP Morgan GBI Broad.

Mediana mensile delle performance dal 31/12/2001



Indicatori	a 3 anni	a 5 anni	da Avvio	Periodo	Fondo	Indice di riferimento
RENDIMENTO MEDIO ANN.	-5,10%	2,61%	3,81%	Ultimo mese	1,7%	3,9%
VOLATILITA' ANN. 260 GG	12,38%	10,79%	9,61%	Da inizio anno	24,7%	24,3%
INDICE DI MODIGLIANI *	-6,13%	2,61%	4,10%	A 1 anno	25,3%	25,4%
RENDIMENTO BMK ANN.	-3,34%	2,12%	0,68%	A 3 anni	-15,7%	-11,6%
VOLATILITA' ANN. 260 GG BMK	14,03%	11,71%	12,00%	A 5 anni	10,2%	7,2%
INDICE DI SHARPE ANN.	-0,65	-0,04	0,08	2008	-30,7%	-27,6%
ALFA	-3,92%	1,84%	3,60%	2007	-2,5%	-1,8%
BETA	35,40%	36,44%	31,02%	2006	9,3%	4,4%
CORRELAZIONE VS BMK	0,40	0,40	0,39	2005	19,6%	16,3%
R-SQUARE **	0,16	0,16	0,15	2004	8,7%	5,8%
TRACKING ERROR ***	14,53%	12,41%	12,13%	2003	17,4%	9,6%
INFORMATION RATIO ****	-0,12	0,04	0,26	2002	-8,1%	-19,9%

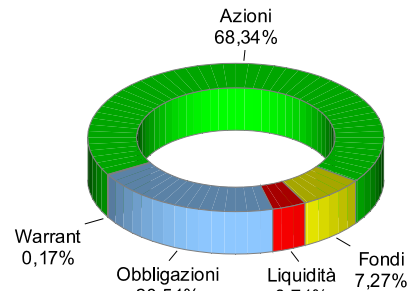
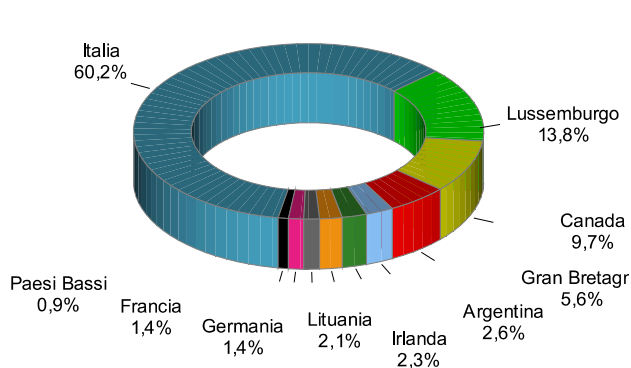
* Rapporto tra il rendimento dei fondi e quello del mercato di riferimento a parità di rischio.

** Misura l'adattamento del fondo al mercato di riferimento.

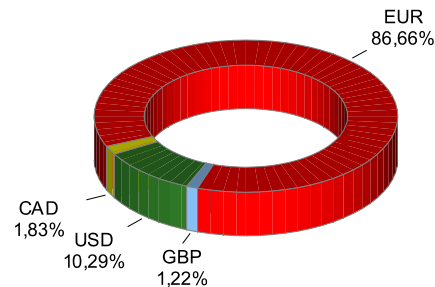
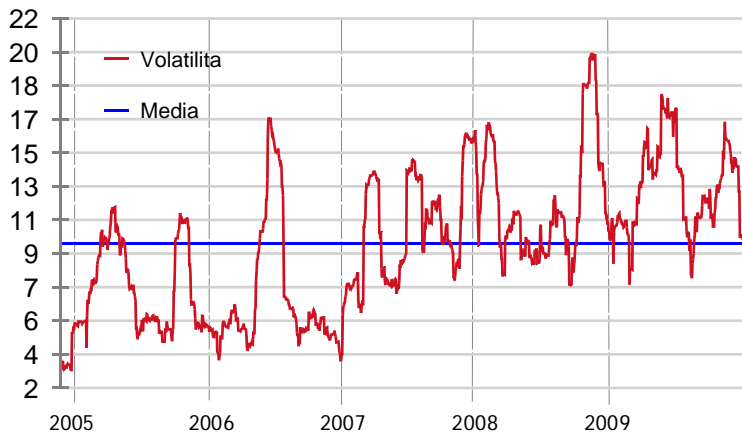
*** Scostamento della performance del fondo rispetto a quella del bmk.

**** Rendimento del fondo rispetto a quello del bmk.

Analisi del portafoglio



Volatilità mensile annualizzata e media a 5 anni



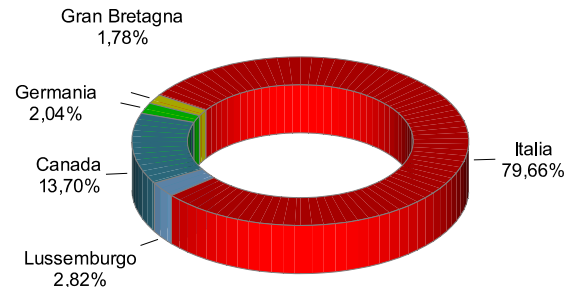
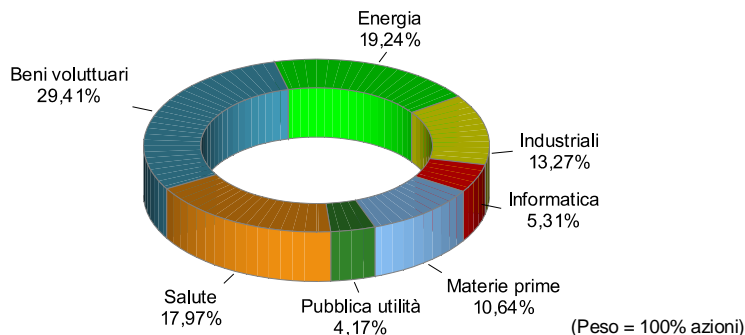
V. a. R. sull'intero portafoglio al 95% con orizzonte temporale di un mese: 10,85%

Analisi componente azionaria

(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
INTEROIL CORP	Azioni	7,30%
SERVIZI ITALIA	Azioni	5,11%
ENI SPA	Azioni	4,86%
MEDIASET	Azioni	3,91%
BIANCAMANO SPA	Azioni	3,75%
SCREEN SERVICE	Azioni	3,52%
GRANITIFIANDRE SPA	Azioni	2,97%
PIERREL SPA	Azioni	2,94%
PIQUADRO SPA	Azioni	2,86%
FIAT	Azioni	2,80%
ENEL NEW	Azioni	2,76%

Titolo	Tipo	Peso
LANDI RENZO SPA	Azioni	2,68%
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	2,67%
SAFWOOD SPA	Azioni	2,65%
YOOX SPA	Azioni	2,14%
PRYSMIAN SPA	Azioni	2,08%
PIRELLI	Azioni	2,00%
ARCELOR MITTAL	Azioni	1,87%
AUTOGRILL	Azioni	1,80%
THYSSENKRUPP	Azioni	1,35%
ISHARES II BRIC 50 D	Fondi	2,13%
LYXOR ETF BRAZIL AD	Fondi	1,30%



DISCLAIMER

Sino al 31/12/2006 le performance indicate si riferiscono alla linea di Gestione di Portafogli su base individuale d'investimento denominata ZENIT MULTISTRATEGY nata in ZENIT SGR alla fine del 2001 e che aveva gli stessi Obiettivi, Politica d'Investimento e Portfolio Manager del comparto FLEX della ZENIT MULTISTRATEGY SICAV. Le performance sino al 31/12/2006 sono il risultato della media dei rendimenti lordi (oggetto del rendiconto trimestrale previsto dalla normativa) dei singoli conti che componevano la linea stessa, rettificata dalle commissioni di Gestione, di Marketing e di Performance previste dal Prospetto, proprie di ciascuna classe d'Azione del comparto FLEX (I, P o R) al fine di renderne omogenea la rappresentazione. I dati così ottenuti sono stati ricalcolati con base 31/12/2006 = 100. La serie completa delle performance, perciò, è evidenziata al netto di commissioni e spese ed include il reinvestimento di interessi, dividendi e plusvalenze. Le performance registrate in passato non sono necessariamente indicative di analoghe performance future. ZENIT SGR è Copromotore ed Investment Manager di ZENIT MULTISTRATEGY SICAV.